დივერსიფიცირებული საკრედიტო პორტფელი 2

ფონდის თვის შედეგები | აგვისტო, 2025

TBC Asset Management
NBG regulated; License #256

https://tbcamc.ge/ info@tbcamc.ge

ინფორმაცია ფონდის შესახებ

ფონდის მმართველი	თიბისი აქტივების მართვა
ISIN	GE3190004689
ფონდის გაშვების თარიღი	24 ივნისი,2024
ინვესტიციების მოზიდვის სტატუსი	პროცესშია
ფონდის მიზნობრივი მოცულობა	US$ 60,000,000, მაქსიმუმ 60,000,000 აქცია, საიდანაც 36,213,335 აქცია უკვე გამოშვებულია
მინ. საწყისი ინვესტიცია	მინ. საწყისი ინვესტიცია $30,000; $1,000 მინიმალური დამატებითი ინვესტიცია
ფონდის საბაზისო ვალუტა	აშშ დოლარი
სამიზნე სარგებელი (თამასა)	6 თვიანი SOFR + 4.00%
ფონდის სტრუქტურა	რეგისტრირებული ინტერვალური ფონდი, სამიზნე ინვესტორთა ბაზა - სოფისტიცირებული ინვესტორები
ვადა	მუდმივი
დივიდენდის განაწილება	ყოველკვარტალურად
ლიკვიდურობა	წელიწადში ორჯერ გამოსყიდვის შეთავაზება; მთლიანი დარჩენილი აქციების 9.5%-მდე, კვარტალური ფუთ ოფცია 1 მილიონი აქციის გამოსყიდვაზე 1 ინვესტორზე
რეპორტინგი	ყოველთვიური NAV, წლიური აუდირებული და კვარტალური მიმოხილვის ფინანსური ანგარიშგებები
მარეგულირებელი ქვეყანა	საქართველო

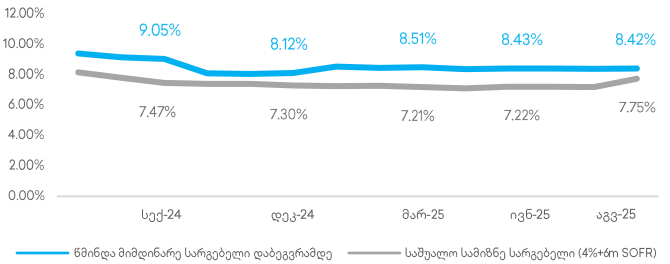
ფონდის შედეგები

ფონდის NAV[1]	**US$ 36,768,202**
NAV ერთეულ აქციაზე[1]	**US$ 1.0153**
წმინდა მიმდინარე სარგებელი დაბეგვრამდე[2]	**8.42%, წლიური %**
მთლიანი უკუგება[2]	**8.67%, წლიური %**

[1]NAV (წმინდა აქტივების ღირებულება) წარმოადგენს ფონდის სრულ NAV-ს, რომელიც არსებითად ახლოსაა მართვაში არსებული აქტივების მოცულობასთან (AUM), იმის გათვალისწინებით, რომ ფონდი ამ ეტაპზე არ იყენებს leverage-ს. მონაცემები წარმოდგენილია არააუდირებულ რიცხვებზე დაყრდნობით 8/31/2025 მდგომარეობით და NAV ერთეულ აქციაზე მოიცავს მენეჯმენტის საკომისიოს და სამოტივაციო საკომისიოს. მენეჯმენტის საკომისიოს დათვლის მიზნით ფონდის NAV წარმოდგენილია მენეჯმენტის და სამოტივაციო საკომისიოების გარეშე. NAV და NAV ერთეულ აქციაზე ასევე მოიცავს Fair Value შეფასებით წარმოშობილ არარეალიზებულ მოგებას.

[2]წმინდა მიმდინარე სარგებელი დაბეგვრამდე (Pretax Net Dividend Yield) და მთლიანი უკუგება წარმოდგენილია შემდეგი პერიოდისთვის: 7/1/2025–8/31/2025.
წმინდა მიმდინარე სარგებელი დაბეგვრამდე (Pretax Net Dividend Yield) არარეალიზებული მოგება/ზარალი გამოკლებით

წმინდა მიმდინარე სარგებელი, დაბეგვრამდე წლიური%[3]



[3]ფონდი 2025 წლის განმავლობაში სტაბილურად ინარჩუნებს წმინდა მიმდინარე სარგებელს დაბეგვრამდე 8.5% ფარგლებში. აგვისტოში წმინდა მიმდინარე სარგებელი დაბეგვრამდე იყო დაახლოებით 8.48% (ივლისის შედეგის მსგავსი), რაც ასახავს შემდეგ ფაქტორებს: (1) სამიზნე სარგებლის 6M SOFR + 3%-დან 6M SOFR + 4%-მდე წონადა (რომელიც ძალიან შევიდა 11 აგვისტოდან, მოსალოდნელია მისი მთლიანი ეფექტების ასახვა მომავალ თვეებში) (2)აქტივების 15 მილიონი აქმ დოლარით გაზრდა, რაც ეფექტურად განაწილდა საინვესტიციო პორტფელში ამასთან, მცირე პერიოდით მოხდა ფულადი სახსრების დაგროვება.
ორივე ეფექტის ასახვის შემდეგ, მოსალოდნელია, რომ მიზნობრივი წლიური წმინდა მიმდინარე სარგებელი დაბეგვრამდე ეახლოვებოდეს 8.5%-ს.

[4]წმინდა მიმდინარე სარგებელი დაბეგვრამდე (Pretax Net Dividend Yield), არარეალიზებული მოგების გამოკლებით, ასახავს ბალანსი დივიდენდის განაწილების შემდეგ, გაწმენდილ წმინდა სარგებელს, მენეჯმენტის და სამოტივაციო საკომისიოების შემდეგ, დივიდენდების/კაპიტალური დანაბარების გადასახადებამდე (5%-მდე). წმინდა მიმდინარე სარგებელი გამოითვლება, როგორც ეერიოდის გასმალურად ფაქტობრივად მიღებული ფულისადაი, გაყოფილი ოქტომბრის ბოლოს NAV-ზე, რაც იდეალურია, რადგან ეფექტურად ასახავს NAV-ის პროცენტულ ცვლილებებს - გაწმენდილი ფულადი ნაგებობებით.

[5]ფონდის შედეგები დათვლილია არააუდირებულ და პირველად ფინანსურ ინფორმაციაზე დაყრდნობით 2025 წლის 1 ივლისიდან. 2024 წლის ივნისის შედეგები არ არის წარმოდგენილი, რადგან არ ასახავს რეალურ სურათს ფონდის მცირე ზომის გამო.

საინვესტიციო სტრატეგია

ფონდის მიზანი:	მიიღოს მდგრადი შემოსავალი დივერსიფიცირებული საკრედიტო რისკით
საინვესტიციო სტრატეგია:	ფონდი ინვესტირებას ძირითადად განხორციელებს ქართული ბანკების, კორპორატიულ სესხებში, რომელიც უზრუნველყოფილია პირველადი ან სუბორდინირებული გირაოთი, – აშეკამად თიბისი ბანკის კორპორატიულ პორტფელებში (მაქს. 80%) და ლიკვიდურ აქტივებში (20%-მდე)
საინვესტიციო ლიმიტები:	ლიმიტი ინდუსტრიაზე - მაქს. 30%; ლიმიტი ერთ მსესხებელზე - მაქს. 25%; ლიმიტი მსესხებლის ჯგუფზე - max 30%; სინდიკირებულლიმიტი - კომპანიის ვალდებულების მაქს. 35%.

პორტფელის მახასიათებლები

19 ჰოლდინგების რაოდენობა

11 სექტორების რაოდენობა[6]

6.2 Y პორტფელის საშუალო შეწონილი ვადა

100% აშშ დოლარი

ტოპ ჰოლდინგები

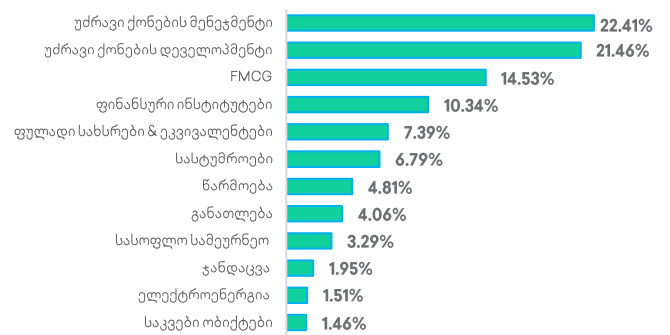
ტოპ 1 15.2%

ტოპ 3 36.7%

ტოპ 5 51.7%

[6]გარდა ფულადი სახსრების და ეკვივალენტებისა

სექტორული განაწილება



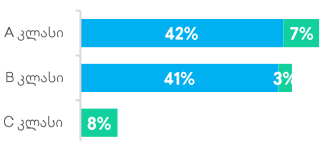
პორტფელის შემადგენლობა

უზრუნველყოფილი სესხები, სინდიკირებული TBC ბანკთან	82.3%
ობლიგაციები	10.3%
ფულადი სახსრები და ეკვივალენტები	7.4%

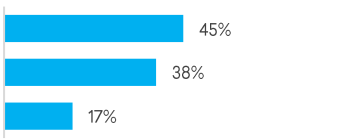
[7] ფიქსირებული საპროცენტო განაკვეთის ინვესტიციები ძირითადად მიემართება გარკვეული პერიოდით ფიქსირებული განაკვეთის მქონე სესხებს. ფიქსირებული და ცვალებადი განაკვეთების მიხედვით გადანაწილება არ შეიცავს ფულად სახსრებს და ეკვივალენტებს.

პორტფელის ხარისხი

100% კატეგორია 1 სესხები[8]



79% საშუალო შეწონილი სესხის უზრუნველყოფის კოეფიციენტი (LTV)[9]



[8]აქტივები კლასიფიცირებულია, როგორც A, B და C კლასი, შიდა სარეიტინგო სისტემის მიხედვით, რომელიც შემუშავებულია ფონდის საინვესტიციო პოლიტიკით.
ობლიგაციების პორტფელი შედგება Fitch-ის B- და BB რეიტინგის მქონე ინსტრუმენტებისგან, რომლებიც გამოშვებულია 2 ადგილობრივი ემიტენტის მიერ და გადანაწილებულია A-C კლასების შორის. საქართველოს ერთ-ერთი წამყვანი ბანკის მიერ გამოშვებული ე.წ. Perpetual ბონდი, მისი მახასიათებლების გათვალისწინებით კლასიფიცირებულია C კლასად. ფულადი სახსრები და ეკვივალენტები კლასიფიცირებულია, როგორც A კლასი. ზემოთ მოცემული სესხის კატეგორიები მოიცავს IFRS-ის კატეგორიებს, რაც ასახულია TBC ბანკის მიერ.

[9]სესხები უზრუნველყოფილია სხვადასხვა ტიპის უზრუნველყოფით, მსესხებლის, ინდუსტრიისა და პროექტის სპეციფიკური მიდგომების გათვალისწინებით და გარკვეულ შემთხვევებში (მაგ., დამასახასიათებელია უძრავი ქონების დეველოპმენტის და ენერგეტიკის ინდუსტრიისთვის), მესაძლოა წარმოადგენდეს პროექტის შეფასებას. გთხოვთ, ასევე ინიშნოთ მნიშვნელოვანი შენიშვნა შეწონილი LTV-ის შესახებ

მნიშვნელოვანი შენიშვნა:

- ინვესტორმა შესაძლებელია მნიშვნელოვანი ფასი აიღოს ან/და ინვესტირებისთვის, ინტერფაფლური ფონდის ერთეულები არიდაფრინა საკარო საფონდო ბირჟებზე და მეორადი ბაზრის განვითარება გარანტირებული არ არის. შესაძლებელია, ინვესტორებმა ინფორმაციული ასპექტებიანი ინვესტიციის განსახორციელებლად.
- ფონდში ინვესტორები და კომპანიები ეფექტურად ან ეფექტურად ბაზარ ნაბრის ინ ერთმანეთ, რომელიც, მოიცავს სასესხო ინსტრუმენტებისა, ეს იმათ მორის სესხებსა ლიკვიდურ ინვესტიციებს. სესხებ ეფექტურ სახსრებ ინფორმაციის ინფორმაციის ეფექტურ ინფორმაციის ეფექტურ ინფორმაციის ეფექტურ